

**PENGARUH AKTIVA TIDAK BERWUJUD TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
DENGAN KEBIJAKAN HUTANG DAN KINERJA KEUANGAN  
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2011-2014)



**Skripsi**

**Diajukan untuk Melengkapi Tugas–tugas dan Memenuhi Syarat – syarat  
untuk Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen Fakultas  
Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta**

**Disusun Oleh:**

**BRAJADITYA WASKITAMA**

**F 0 2 1 1 0 2 3**

**JURUSAN MANAJEMEN FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS SEBELAS MARET**

**2016**

## **ABSTRAK**

### **PENGARUH AKTIVA TIDAK BERWUJUD TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN HUTANG DAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2011-2014)

**BRAJADITYA WASKITAMA**

**F0211023**

Penelitian ini dimaksudkan untuk (1) Menguji pengaruh aktiva tidak berwujud terhadap PBV perusahaan manufaktur sektor Aneka Industri di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2011-2014.(2) Menguji efek mediasi aktiva tak berwujud pada DER dan ROA terhadap PBV perusahaan manufaktur sektor Aneka Industri di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2011-2014.

Penelitian ini dilakukan pada Bursa Efek Indonesia periode tahun 2011-2014, dengan populasi seluruh perusahaan manufaktur sektor aneka industri sebanyak 38 perusahaan. Berdasarkan pada metode purposive sampling, maka jumlah sampel dalam penelitian ini adalah 34 perusahaan. Adapun teknik analisis data menggunakan metode causal step.

Hasil pengujian menunjukkan bahwa terdapat pengaruh aktiva tidak berwujud pada PBV perusahaan manufaktur sektor Aneka Industri di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2011-2014. Terdapat efek mediasi secara parsial antara ROA dan DER terhadap aktiva tidak berwujud dalam mempengaruhi PBV perusahaan manufaktur sektor Aneka Industri di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2011-2014.

Kata kunci: Aktiva tidak Berwujud, *Debt Equity Ratio*, *Return on Total Asset*, *Price Book Value*.

**ABSTRACT****THE INFLUENCE OF INTANGIBLE ASSETS ON THE FIRM'S VALUE WITH  
DEBT POLICIES AND FINANCIAL PERFORMANCE  
AS AN INTERVENING VARIABLE**

*(Study on Manufacturing Company of Miscellaneous Industry in Indonesia  
Stock Exchange Period 2012-2014)*

**BRAJADITYA WASKITAMA**

**F0211052**

*This study aimed to (1) examine the effect of intangible assets to PBV Miscellaneous Industry sector of manufacturing company in Indonesia Stock Exchange 2011-2014 period. (2) examine the mediating effect of the intangible assets at DER and ROA to PBV on Manufacturing Company of Miscellaneous Industry in Indonesia Stock Exchange period 2011-2014.*

*Research was conducted on the Indonesia Stock Exchange year period 2011-2014, the population of all Manufacturing Company of Miscellaneous Industry as many as 38 companies. Based on a random sampling method, the number of samples in this study is 34 companies. The technique of data analysis using causal step method.*

*The test results indicate that there are significant intangible assets in PBV Manufacturing Company of Miscellaneous Industry in Indonesia Stock Exchange period 2011-2014. There is a partial mediating effect between DER and ROA against intangible assets in influencing PBV Manufacturing Company of Miscellaneous Industry in Indonesia Stock Exchange in 2011-2014 period.*

*Key words: Intangible Assets, Debt Equity Ratio, Return on Total Assets, Price Book Value.*

## HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi dengan judul:

**PENGARUH AKTIVA TIDAK BERWUJUD TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
DENGAN KEBIJAKAN HUTANG DAN KINERJA KEUANGAN  
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2011-2014)

Surakarta, 13 Juli 2016

Disetujui dan diterima oleh

Dosen Pembimbing



Drs. Harmadi, M.M.

NIP. 195805131984031001

## HALAMAN PENGESAHAN

### PENGARUH AKTIVA TIDAK BERWUJUD TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN HUTANG DAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING

(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2011-2014)

Disusun oleh:

**Brajaditya Waskitama**

**NIM. F0211023**

Telah disetujui dan disahkan oleh tim penguji

Pada tanggal:

Tim Penguji Skripsi

1. Heru Agustanto, SE, ME  
NIP. 195701221986031003

Sebagai Ketua (  )

2. Denny Dwi Hartomo, SE, M.SC.  
NIP. 198312102008121002

Sebagai Anggota (  )

3. Drs. Harmadi, M.M  
NIP. 195805131984031001

Sebagai Pembimbing (  )

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen



**Reza Bahardian, S.E, M.Si.**

NIP. 197406092000121001

### SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta

Nama : Brajaditya Waskitama

NIM : F0211023

Program Studi/ Jurusan : Manajemen

Judul Skripsi : Pengaruh Aktiva Tidak Berwujud Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Hutang Dan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014)

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa Skripsi yang saya buat ini adalah benar-benar merupakan hasil karya sendiri dan bukan merupakan hasil jiplakan/saduran dari karya orang lain.

Apabila ternyata kemudian hari terbukti pernyataan ini tidak benar maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa penarikan ijasah dan pencabutan gelar sarjananya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Surakarta, 13 Juli 2016

Mahasiswa



**Brajaditya Waskitama**

**NIM. F0211023**

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

- Untuk kedua orang tua saya yang selalu mendoakan saya dan memberi dukungan kepada saya baik melalui moral ataupun materi.
- Untuk Kakek dan Nenek saya yang memberi semangat untuk menyelesaikan skripsi ini.
- Untuk kakak saya yang selalu menghibur saya.
- Untuk Dyah Tantry Desiana yang menemani saya dikala senang maupun susah.
- Dan untuk rekan-rekan Manajemen 2011.

## HALAMAN MOTTO

**Sesungguhnya sesudah kesulitan adalah kemudahan, maka apabila  
kamu telah selesai dengan suatu urusan, kerjakanlah  
sungguh-sungguh urusan yang lain dan hanya  
kepada tuhanmu hendanya berharap.  
(Q.S. Al- Insyiroh ayat 6-9)**

***Life is like riding a bicycle. To keep your balance, you must keep moving.***  
–Albert Einstein

***When you have never made a mistake, it means you have not tried  
anything.***  
– Albert Einstein

***Every Action has an Equal and Opposite Reaction.***  
– Isaac Newton



## KATA PENGANTAR

Puji syukur Alhamdulillah penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah memberikan karunia dan nikmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Aktiva Tidak Berwujud Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Hutang Dan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014).”** Sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Sebelas Maret Surakarta.

Pada kesempatan ini, penulis haturkan pula penghargaan dan ucapan terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan, bimbingan, dukungan dan doa selama proses penyusunan skripsi ini berlangsung. Secara khusus, penghargaan dan ucapan terima kasih penulis haturkan kepada :

1. Dr. Hunik Sri Runing S, M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.
2. Reza Rahardian, SE, M.Si, selaku ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.
3. Drs. Harmadi, M.M, selaku dosen pembimbing skripsi dan pembimbing akademik yang telah meluangkan waktu, memberikan bimbingan, arahan, dan masukan kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini.
4. Untuk orang tua penulis, Alm. Bapak Omon Abdul Rachman dan Ibu Sri Rahayu Tjandra Dewi, dan serta kakakku Sekarayu Ratnaningtyas yang memberikan dukungan serta mendoakanku hingga terselesaikannya skripsi ini.
5. Untuk keluargaku di Bekasi ataupun Solo yang selama ini mendoakanku hingga terselesaikannya skripsi ini.
6. Dyah Tantry Desiana yang selama ini menemani, menyemangati dan mendoakan dalam proses pembuatan skripsi ini.
7. Tim Ringiners yang telah membuat hari-hari selama kuliah ini lebih berwarna dan bermakna.

8. Tim September ceria yang membantu dan memberi saran dalam pembuatan skripsi ini.
9. Rekan-rekan Manajemen 2011.
10. Semua pihak yang telah membantu penyusunan skripsi ini dan tidak dapat disebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu, apabila ada kata yang tidak berkenan, penulis mohon maaf. Penulis juga mengharapkan kritik dan sarannya yang bersifat membangun dari semua pihak demi kesempurnaan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca khususnya bagi penulis sendiri dan pembaca pada umumnya. Aminnnnn.

Surakarta, 13 Juli 2016

Brajaditya Waskitama

## DAFTAR ISI

Halaman Judul .....	i
Abstrak .....	ii
Abstract .....	iii
Halaman Persetujuan Pembimbing .....	iv
Halaman Pengesahan.....	v
Halaman Pernyataan .....	vi
Halaman Persembahan .....	vii
Halaman Motto .....	viii
Kata Pengantar .....	ix
Daftar Isi .....	xi
Daftar Tabel.....	xiv
Daftar Gambar.....	xv
Daftar Lampiran .....	xviii

## BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	4
1.3 Tujuan Penelitian .....	5

1.4 Manfaat Penelitian .....	5
------------------------------	---

## **BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS**

2.1. Landasan Teori .....	7
2.1.1. Nilai Perusahaan .....	7
2.1.2 Kebijakan Hutang .....	10
2.1.3 Kinerja Keuangan .....	12
2.1.4 Aktiva Tidak Berwujud .....	17
2.2. Penelitian Terdahulu .....	20
2.3. Kerangka Penelitian .....	22
2.4. Pengembangan Hipotesis .....	24

## **BAB III METODE PENELITIAN**

3.1 Jenis Penelitian .....	30
3.2 Populasi dan Sampel .....	30
3.2.1. Populasi .....	30
3.2.2. Sampel .....	31
3.3 Data dan Teknik Pengumpulan Data .....	31
3.3.1. Jenis Data .....	31
3.3.2. Teknik Pengumpulan Data .....	31

3.4 Variabel Penelitian .....	32
3.4.1. Nilai Perusahaan .....	32
3.4.2. Kebijakan Hutang Perusahaan .....	32
3.4.3. Kinerja Keuangan Perusahaan.....	33
3.4.4. Aktiva Tidak Berwujud .....	33
3.5 Metode Analisis.....	34
3.5.1. Analisis Statistik Deskriptif.....	34
3.5.2. Uji Asumsi Klasik.....	34
3.5.2.1. Uji Normalitas .....	34
3.5.2.2. Uji Multikolinieritas .....	35
3.5.2.2. Uji Autokorelasi.....	35
3.5.3. Analisis Metode Causal Step.....	35
3.5.4. Uji Hipotesis .....	38

#### **BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

4.1. Gambaran Umum Pasar Modal dan BEI .....	39
4.1.1. Pasar Modal .....	39
4.1.2. Bursa Efek Indonesia .....	40
4.1.3. Diskriptif Objek Penelitian .....	42

4.2. Analisa Deskriptif .....	43
4.2.1. Variabel Nilai PBV .....	45
4.2.2. Variabel <i>Debt Equity Ratio</i> (DER).....	45
4.2.3. Variabel <i>Return on Asset</i> (ROA).....	46
4.2.4. Variabel <i>Intangible Asset</i> (INTAV) .....	46
4.3. Uji Asumsi Klasik .....	47
4.3.1. Uji Normalitas Data .....	47
4.3.2. Uji Multikolonieritas .....	49
4.3.3. Uji Autokorelasi .....	50
4.4. Analisis Metode Causal Step.....	50
4.5. Uji Hipotesis.....	51
4.5.1. Uji Hipotesis Pertama .....	51
4.5.2. Uji Regresi INTAV Terhadap DER.....	52
4.5.3. Uji Regresi DER Terhadap PBV .....	52
4.5.4. Uji Hipotesis Kedua .....	52
4.5.5. Uji Regresi INTAV Terhadap ROA.....	53
4.5.6. Uji Regresi ROA Terhadap PBV .....	53
4.5.7. Uji Hipotesis Ketiga .....	54

4.6. Pembahasan .....	54
4.6.1. Pembahasan Hipotesis Pertama .....	54
4.6.2. Pembahasan Hipotesis Kedua .....	55
4.6.3. Pembahasan Hipotesis Ketiga .....	56

## **BAB V PENUTUP**

5.1 Simpulan .....	58
5.2. Keterbatasan .....	59
5.3. Saran .....	59
5.4. Implikasi .....	60

<b>Daftar Pustaka .....</b>	<b>62</b>
-----------------------------	-----------

<b>Lampiran .....</b>	<b>65</b>
-----------------------	-----------

## DAFTAR TABEL

Tabel IV.1 Populasi dan Sampel Akhir .....	44
Tabel IV.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	44
Tabel IV.3 Hasil Uji Normalitas .....	47
Tabel IV.4 Hasil Uji Multikolinearitas .....	49
Tabel IV.5 Hasil Uji Autokorelasi.....	50
Tabel IV.6 Hasil Analisis Regresi Pada Mediasi DER .....	50
Tabel IV.7 Hasil Analisis Regresi Pada Mediasi ROA .....	51



**DAFTAR GAMBAR**

Gambar II.1 Kerangka Pemikiran.....	22
Gambar III.1 Kerangka Regresi Jalur.....	36
Gambar IV.1 Uji Normalitas P-Plot.....	48

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri.....	66
Lampiran 2. Perusahaan yang Terpilih Sebagai Sampel.....	67
Lampiran 3. Data Nilai PBV Perusahaan Sampel .....	68
Lampiran 4. Data Nilai DER Perusahaan Sampel.....	69
Lampiran 5. Data Nilai ROA Perusahaan Sampel.....	70
Lampiran 6. Data Nilai CMV Perusahaan Sampel.....	71
Lampiran 7. Data Nilai BVNA Perusahaan Sampel.....	72
Lampiran 8. Data Nilai INTAV Perusahaan Sampel .....	73
Lampiran 9. Data Persiapan Uji Statistik dan Regresi.....	74
Lampiran 10. Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	78
Lampiran 11. Hasil Uji Normalitas.....	79
Lampiran 12. Hasil Uji Multikolinieritas.....	80
Lampiran 13. Hasil Uji Autokorelasi .....	81
Lampiran 14. Hasil Uji Regresi Hipotesis 1 .....	82
Lampiran 15. Hasil Uji Regresi Hipotesis 2 .....	83
Lampiran 16. Hasil Uji Regresi Hipotesis 3 .....	84
Lampiran 17. Tabel Metode <i>Causal Step</i> .....	85